

# DELÅRSRAPPORT

FJÄRDE KVARTALET 2020

---



# DELÅRSRAPPORT

## OKTOBER – DECEMBER 2020

- Nettoomsättningen uppgick till SEK 2 812 miljoner (1 981), en ökning med 42%
- EBITA<sup>2/</sup> ökade med 65% och uppgick till SEK 378 miljoner (230) motsvarande en EBITA-marginal på 13,5% (11,6)
- Rörelseresultat (EBIT) uppgick till SEK 339 miljoner (117) och påverkades positivt av engångsposter<sup>1/</sup> med SEK +54 miljoner (-52)
- Resultat efter skatt uppgick till SEK 223 miljoner (90) motsvarande en resultatmarginal på 7,9% (4,5)
- Resultat per aktie uppgick till 2,20 kr (1,32) före utspädning och 2,19 kr (1,32) efter utspädning. Core EPS<sup>2/</sup> uppgick till 1,40 (2,55)
- Nettoskuld i förhållande till EBITDA<sup>2/</sup> minskad från 5,1 i slutet av september till 4,4 vid kvartalets slut

## JANUARI – DECEMBER 2020

- Consort Medical konsolideras från februari 2020
- Nettoomsättningen uppgick till SEK 11 069 miljoner (7 457), en ökning med 48%
- EBITA<sup>2/</sup> ökade med 66% och uppgick till SEK 1 305 miljoner (788) motsvarande en EBITA-marginal på 11,8% (10,6)
- Rörelseresultat (EBIT) uppgick till SEK 842 miljoner (494) och var belastat av engångsposter<sup>1/</sup> med SEK -86 miljoner (-52)
- Resultat efter skatt uppgick till SEK 339 miljoner (343) motsvarande en resultatmarginal på 3,1% (4,6)
- Engångsposter<sup>1/</sup> belastade resultat efter skatt med SEK -117 miljoner (-49)
- Resultat per aktie uppgick till 3,97 kr (5,06) före utspädning och 3,97 kr (5,06) efter utspädning. Core EPS<sup>2/</sup> uppgick till 6,86 (7,09)
- Emissioner på totalt SEK 2,5 miljarder genomförda under året

**42%**

Ökad försäljning

**567**

SEKm, EBITDA<sup>2/</sup>

**20,2%**

EBITDA<sup>2/</sup>-  
marginal

## NYCKELTAL

	Okt – dec		Ändring i %	Jan – dec		Ändring i %
	2020	2019		2020	2019	
SEKm						
Nettoomsättning	2 812	1 981	+42	11 069	7 457	+48
EBITDA <sup>2/3/</sup>	567	367	+55	2 019	1 294	+56
EBITA <sup>2/</sup>	378	230	+65	1 305	788	+66
EBIT justerat <sup>2/</sup>	285	169	+69	928	546	+70
EBIT <sup>3/</sup>	339	117	+190	842	494	+70
EBITDA-marginal (%) <sup>2/</sup>	20,2	18,5		18,2	17,3	
EBITA-marginal (%) <sup>2/</sup>	13,5	11,6		11,8	10,6	
Core EPS (kr) <sup>2/</sup>	1,40	2,55		6,86	7,09	
Resultat per aktie (kr)	2,20	1,32		3,97	5,06	
Avkastning på operativt kapital <sup>2/</sup>	10,0	8,3				
Avkastning på eget kapital, justerat (%) <sup>2/</sup>	6,6	6,7				
Avkastning på eget kapital (%) <sup>2/</sup>	5,2	6,2				
Eget kapital per aktie, justerat <sup>2/</sup>	87,6	84,7				
Eget kapital per aktie <sup>2/</sup>	72,7	84,0				
Soliditet, justerat (%) <sup>2/</sup>	35,3	42,6				
Soliditet (%) <sup>2/</sup>	34,0	41,3				
Nettoskuld <sup>2/</sup>	8 932	4 116				
Nettoskuld/EBITDA <sup>2/</sup> (Consort EBITDA endast inkl för feb-dec)	4,4	3,2				

1/ Engångsposter: Se not 8 för specifikation samt sida 28 för finansiella definitioner

2/ APM: Alternativt prestationsmått (Alternative Performance Measures), se finansiella definitioner sid 28

3/ Se sid 27 för brygga från EBITA till EBIT

## KOMMENTAR FRÅN VD THOMAS ELDERED

### Utnyttja möjligheter och uppnådda rekordmarginaler

"Vi fortsätter att göra goda framsteg i genomförandet av vår strategi. Jämfört med ett starkt kvartal föregående år lyckades vi uppnå en organisk försäljningstillväxt på 6 procent i kvarvarande verksamhet. Trots en negativ valutapåverkan som avsevärt påverkat försäljning och resultat, har vi levererat en EBITA-tillväxt på 65 procent och en justerad EBIT-tillväxt på 69 procent, vilket är betydligt högre än den rapporterade försäljningstillväxten på 42 procent. Kassaflödet var starkt och nettoskulden i förhållande till EBITDA minskade väsentligt från 5,1 i tredje kvartalet till 4,4 i slutet av året. Vi har även nästan nått alla våra finansiella långsiktiga mål redan 2020, vilket är tidigare än planerat.

Jag är mycket nöjd med att vi under kvartalet nådde överenskommelser med två USA-baserade företag, Arcturus Therapeutics och Moderna Therapeutics, för att tillverka deras mRNA-baserade covid-19-vacciner. Dessa krävande projekt är strategiskt mycket viktiga för oss och bör ge ytterligare möjligheter inom biologiska läkemedel för Recipharm. De två vaccinerna innebär olika tillverkningsprocesser, men de har ny teknologi och utmanande tidsplaner gemensamt.

Vaccinprojekten genererade sammanlagt intäkter om cirka 48 MSEK under kvartalet från produkter, tjänster och uppsättningsintäkter. Vi förväntar oss att leverera båda dessa vacciner till kommersiella marknader under 2021. Det finns fortfarande en osäkerhet avseende totala efterfrågade volymer. Emellertid så allokerar vi betydande kapacitet till dessa vacciner och vi förväntar oss att de ska medföra en betydande positiv ekonomisk effekt framgent. För närvarande har vi order och köpeåtaganden för 2021 om totalt cirka 350 miljoner kronor kopplade till covid-19-vaccin. Ytterligare vaccinförsäljning kommer att ha väsentligt högre marginal än andra injektionspreparat.

Vår covid-19-strategi har varit effektiv för att skydda våra anställda och upprätthålla kontinuiteten i verksamheten. Vi fortsätter att arbeta med förstärkta säkerhetsrutiner, vilket orsakar något lägre operativ effektivitet. Vi har också noterat en viss negativ inverkan på efterfrågan av icke-covid-19-relaterade produkter inom alla segment, detta bedöms dock vara övergående. Generellt upplever vi en gynnsam affärsposition med flera betydelsefulla avtal under genomförande och nya möjligheter på en rekordnivå. Detta är en bekräftelse på vår strama verksamhetsstyrning och anpassningsförmåga under årets utmanande förhållanden.

Genomförandet av vår plan för att leverera kostnads- och intäktssynergier från förvärvet av Consort Medical har under kvartalet lett till 28 MSEK i operativa kostnadssynergier. Nu genomförda aktiviteter kopplade till kostnadssynergier motsvarar en årlig besparingstakt om 123 MSEK, av det ökade målet på 140 MSEK som ska uppnås till andra kvartalet 2021. Utöver kostnadssynergier övergår vi nu till operativa förbättringar i de förvärvade enheterna. Vi delar koncernens bästa metoder samt implementerar effektivitetsförbättringar vilket gjort att vi redan under kvartalet kunnat se förbättrade resultat, tidigare än plan. Vidare kommer effekten av de mest betydande kommersiella synergierna att ge väsentliga resultat från 2022, främst inom segmentet Advanced Delivery Systems. Fram till dess kommer vi, precis som i detta kvartal, att se något svagare resultat inom det segmentet. Vi förväntar oss 2021 EBITDA väsentligen i linje med 2020 med en möjlig förbättring från ytterligare covid-19 relaterad efterfrågan, främst av vacciner.

Våra ansträngningar under de senaste åren för att bygga en robust topp 5 CDMO med global räckvidd kommer att fortsätta ge fördelar för kunder och patienter. På kort sikt prioriterar vi säkerheten för våra anställda och kunder samt att bibehålla fokus på att genomföra våra initiativ och samtidigt exploatera flera av de värdeskapande tillväxtpöjligheter som nu ligger framför oss. Detta kräver ökade investeringar under de närmaste åren. För 2021 förväntar vi oss att dessa uppgår till cirka 9 procent av försäljningen, att beakta i förhållande till vår nuvarande nettoskuldssättningsgrad. Nettoskulden begränsar också möjligheterna att delta i branschkonsolidering på kort sikt, trots att vi ledningsmässigt har kapacitet för ytterligare förvärv. Under tiden känner vi meningsfullhet och stolthet över att vara en del av den globala kampen mot covid-19 pandemin och kommer att göra vårt yttersta för att möta de osäkerheter och utmaningar vi kan ställas inför.

Slutligen vill jag uppriktigt tacka alla våra 9 000 anställda runt om i världen för deras ovärderliga insatser trots tidvis mycket svåra omständigheter. Jag är stolt och imponerad av det engagemang jag har sett."



# INTÄKTER

## NETTOOMSÄTTNING PER SEGMENT

SEKm	Okt – dec			Jan – dec		
	2020	2019	Ändring i %	2020	2019	Ändring i %
Advanced Delivery Systems	600	215	+179	2 302	839	+174
Steriles	672	647	+4	2 623	2 581	+2
Solids & Other	1 351	803	+68	4 776	2 873	+66
Development & Licensing	203	212	-4	1 115	842	+32
Verksamhet under avveckling <sup>1/</sup>	32	141	-77	425	482	-12
Elimineringar och övrigt	-46	-36		-172	-160	
<b>Total</b>	<b>2 812</b>	<b>1 981</b>	<b>+42</b>	<b>11 069</b>	<b>7 457</b>	<b>+48</b>

<sup>1/</sup> Verksamhet under avveckling avser tillverkningsenheterna i Stockholm, Sverige och Ashton-under-Lyne, Storbritannien, distributionsverksamheten i Lissabon, Portugal och oftalmologibolaget i Lissabon, Portugal

### OKTOBER – DECEMBER 2020

#### Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med SEK 831 miljoner till SEK 2 812 miljoner, en ökning med 42 procent, med ett nettotillskott från de förvärvade Consort-verksamheterna och de avyttrade verksamheterna i Portugal på 45 procentenheter. Den organiska försäljningsökningen uppgick till 2 procent. Kvarvarande verksamheter ökade försäljningen organiskt med 6 procent, drivet av introduktion av nya produkter och ökad försäljning till stora kunder inom fasta beredningar, försäljning av covid-19-vaccin och ökade försäljningsvolymerna av antibiotika.

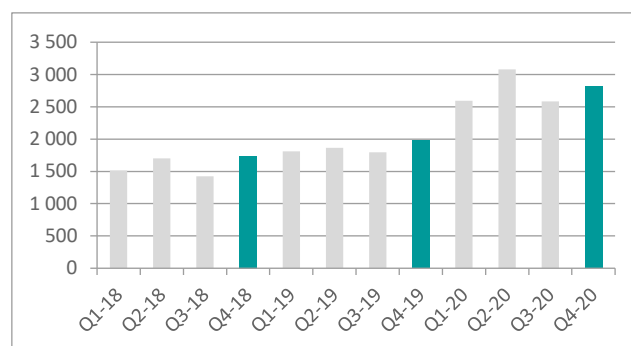
#### Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter ökade till SEK 157 miljoner (109), huvudsakligen drivet av avyttringen av vissa verksamheter i Portugal.

### BRYGGA FÖRSÄLJNING, OKTOBER – DECEMBER

	SEKm	%
<b>2019</b>	<b>1 981</b>	
Valuta	-90	-5
Förvärv	+886	+45
Organiskt	+35	+2
Total förändring	+831	+42
<b>2020</b>	<b>2 812</b>	

### NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL (SEKM)



### JANUARI – DECEMBER 2020

#### Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med SEK 3 612 miljoner till SEK 11 069 miljoner, en ökning med 48 procent. Nettotillskottet från de förvärvade Consort-verksamheterna och de avyttrade verksamheterna i Portugal var 46 procentenheter. Den organiska tillväxten på 4 procent drevs främst av ökad försäljning av frystorkade och blow-fill-seal-produkter samt till stora kunder inom fasta beredningar i kombination med ökad efterfrågan på covid-19-relaterade produkter och tjänster, delvis motverkat av lägre försäljning av inhalationsprodukter.

#### Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter ökade till SEK 377 miljoner (252), med positivt bidrag från avyttringen av vissa verksamheter i Portugal.

### BRYGGA FÖRSÄLJNING, JANUARI - DECEMBER

	SEKm	%
<b>2019</b>	<b>7 457</b>	
Valuta	-125	-2
Förvärv	+3 463	+46
Organiskt	+274	+4
Total förändring	+3 612	+48
<b>2020</b>	<b>11 069</b>	

# RESULTAT

## EBITA PER SEGMENT

SEKm	Okt – dec			Jan – dec		
	2020	2019	Ändring i %	2020	2019	Ändring i %
Advanced Delivery Systems	119	61	+93	428	166	+158
Steriles	98	49	+101	276	227	+22
Solids & Other	197	132	+49	512	347	+47
Development & Licensing	-2	15	-113	145	176	-18
Verksamhet under avveckling <sup>1/</sup>	11	7	+63	79	-9	+978
Elimineringar och övrigt	-44	-35		-135	-120	
<b>Total</b>	<b>378</b>	<b>230</b>	<b>+65</b>	<b>1 305</b>	<b>788</b>	<b>+66</b>

<sup>1/</sup> Verksamhet under avveckling avser tillverkningsenheterna i Stockholm, Sverige och Ashton-under-Lyne, Storbritannien, distributionsverksamheten i Lissabon, Portugal och oftalmologibolaget i Lissabon, Portugal

## OKTOBER – DECEMBER 2020

### EBITA

EBITA<sup>1/</sup> uppgick till SEK 378 miljoner (230), en ökning med 65 procent, medan EBITA-marginalen ökade med 1,9 procentenheter till 13,5 procent (11,6). EBITA ökade organiskt med SEK 29 miljoner, främst drivet av introduktionen av covid-19-vaccin, högre försäljning av antibiotika samt frystorkade produkter på nya marknader i kombination med förbättrad kostnadseffektivitet. Resultatet påverkades också positivt av en kontraktsrelaterad intäkt och högre tjänsteförsäljning. Ett planerat produktionsuppehåll i en fabrik samt lägre försäljning och försämrad produktmix för vissa egna produkter hade negativ påverkan.

## BRYGGA EBITA, OKTOBER – DECEMBER

	SEKm	%
<b>2019</b>	<b>230</b>	
Valuta	-19	-8
Förvärv	+139	+60
Organiskt	+29	+13
Total	+149	+65
<b>2020</b>	<b>378</b>	

### EBIT

EBIT uppgick till SEK 339 miljoner (117), en ökning med 191 procent, medan EBIT-marginalen i relation till försäljning ökade med 6,2 procentenheter till 12,1 procent (5,9). EBIT påverkades positivt av intäkter av engångskaraktär<sup>2/</sup> på SEK 54 miljoner (-52).

### Råvaror och förnödenheter

Kostnaden för råvaror och förnödenheter uppgick till SEK 837 miljoner (578). Ökningen var främst hänförlig till det nyligen genomförda förvärvet. Kostnaden för råvaror och förnödenheter i relation till nettoomsättningen ökade till 30 procentenheter (29).

1/APM: Alternativt prestationsmått (Alternative Performance Measures), se finansiella definitioner sid 28.

2/ Engångsposter: Se not 8 för specifikation samt sida 28 för finansiella definitioner

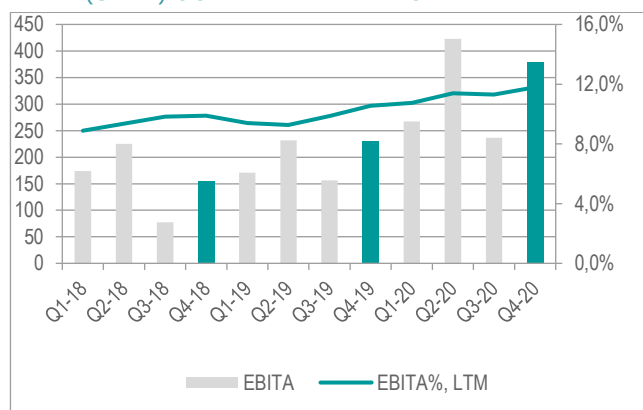
### Övriga externa kostnader

Övriga externa kostnader uppgick till SEK 546 miljoner (476). Ökningen var i huvudsak relaterad till den förvärvade verksamheten. Andelen övriga externa kostnader i relation till försäljningen minskade till 19 procent (24), med positivt bidrag från förbättrad kostnadseffektivitet. Övriga externa kostnader föregående år inkluderade en ökning av avsättningen för nedläggningen av verksamheten i Ashton-under-Lyne, Storbritannien.

### Personalkostnader

Personalkostnader ökade med SEK 258 miljoner till SEK 942 miljoner (685). Andelen personalkostnader i relation till försäljningen minskade till 34 procent (35).

## EBITA (SEKM) OCH LTM EBITA-MARGINAL



### Av- och nedskrivningar

Av- och nedskrivningar ökade till SEK 278 miljoner (198), huvudsakligen relaterat till den förvärvade verksamheten i kombination med högre avskrivningar av immateriella tillgångar som följd av förvärvet.

### Finansiella poster

Ränteutgifter och liknande resultatposter uppgick till SEK 91 miljoner (17) varav SEK 88 miljoner (16) var valutakursvinster. Räntekostnader och liknande resultatposter uppgick till SEK 132 miljoner (68) varav SEK 89 miljoner (41) var räntekostnader och SEK 27 miljoner (1) var valutakursförluster.

**Skatt**

Periodens resultat påverkades av en skattekostnad på SEK -75 miljoner (23).

**Resultat efter skatt**

Resultat efter skatt uppgick till SEK 223 miljoner (90).

**JANUARI – DECEMBER 2020****EBITA**

EBITA<sup>1/</sup> uppgick till SEK 1 305 miljoner (788), en ökning med 66 procent, medan EBITA-marginalen ökade med 1,2 procentenheter till 11,8 procent (10,6). EBITA ökade organiskt med SEK 178 miljoner, främst drivet av covid-19-relaterade produkter, blow-fill-seal-produkter, försäljning till stora kunder inom fasta beredningar och tjänster i kombination med förbättrad kostnadseffektivitet. Den positiva effekten på organisk EBITA-tillväxt motverkades delvis av lägre försäljning av inhalationsprodukter och vissa egna produkter.

**BRYGGA EBITA, JANUARI – DECEMBER**

	SEKm	%
<b>2019</b>	<b>788</b>	
Valuta	-23	-3
Förvärv	+363	+46
Organiskt	+178	+23
Total	+518	+66
<b>2020</b>	<b>1 305</b>	

**EBIT**

EBIT uppgick till SEK 842 miljoner (494), en ökning med 70 procent, medan EBIT-marginalen i relation till försäljning ökade med 1,0 procentenheter till 7,6 procent (6,6). EBIT påverkades negativt av kostnader av engångskaraktär<sup>2/</sup> om SEK 86 miljoner (52).

**Råvaror och förnödenheter**

Kostnaden för råvaror och förnödenheter uppgick till SEK 3 470 miljoner (2 172), främst som följd av det nyligen genomförda förvärvet. Kostnaden för råvaror och förnödenheter i relation till nettoomsättningen ökade till 31 procentenheter (29), främst som en strukturell effekt av förvärvet.

**Övriga externa kostnader**

Övriga externa kostnader uppgick till SEK 2 243 miljoner (1 635). Ökningen var i huvudsak relaterad till den förvärvade verksamheten. Andelen övriga externa kostnader i relation till försäljningen minskade till 20 procent (22).

**Personalkostnader**

Personalkostnader ökade med SEK 1 083 miljoner till SEK 3 661 miljoner (2 578). Andelen personalkostnader i relation till försäljningen minskade till 33 procent (35), främst som en strukturell effekt av förvärvet.

**Av- och nedskrivningar**

Av- och nedskrivningar ökade till SEK 1 109 miljoner (748), huvudsakligen relaterat till den förvärvade verksamheten i kombination med högre avskrivningar av immateriella tillgångar som följd av förvärvet.

**Finansiella poster**

Ränteintäkter och liknande resultatposter uppgick till SEK 194 miljoner (98) varav SEK 186 miljoner (75) var valutakursvinster. Räntekostnader och liknande resultatposter uppgick till SEK 537 miljoner (220) varav SEK 396 miljoner (155) var räntekostnader, SEK 55 miljoner (20) var valutakursförluster och SEK 36 miljoner (0) var kostnader av engångskaraktär<sup>2/</sup>.

**Skatt**

Skatt på periodens resultat uppgick till SEK 160 miljoner (29).

**Resultat efter skatt**

Resultat efter skatt uppgick till SEK 339 miljoner (343). Resultat efter skatt påverkades av kostnader av engångskaraktär<sup>2/</sup> med SEK 117 miljoner (49).

**FÖRVÄRV OCH AVYTTRINGAR**

Förvärv som slutförts under de senaste 12 månaderna var det integrerade läkemedels- och device-bolaget Consort Medical Plc. Avyttringar under perioden inkluderar distributionsverksamheten i Lissabon, Portugal och oftalmologibolaget i Lissabon, Portugal.

För ytterligare information om förvärv och avyttringar, se not 4 och 5.

1/APM: Alternativt prestationsmått (Alternative Performance Measures), se finansiella definitioner sid 28.

2/ Engångsposter: Se not 8 för specifikation samt sida 28 för finansiella definitioner



## ADVANCED DELIVERY SYSTEMS

Segmentet *Advanced Delivery Systems* omfattar tillverkning av inhalationsprodukter och inhalatorer, medicinska ventiler och injektorer.

- Försäljningen ökade med 179%
- EBITA ökade med 93%
- EBITA-marginal 19,8% (28,5)



### OKTOBER – DECEMBER 2020

#### Nettoomsättning

Nettoomsättningen för Advanced Delivery Systems ökade med SEK 385 miljoner till SEK 600 miljoner, en ökning med 179 procent som följd av förvärvet inklusive en positiv effekt av en kontraktsrelaterad intäkt. Den organiska försäljningsminskningen var främst en följd av ett planerat produktionsuppehåll för att byta ut produktionsutrustning i kvartalet.

#### BRYGGA FÖRSÄLJNING, OKTOBER – DECEMBER

	SEKm	%
<b>2019</b>	<b>215</b>	
Valuta	-16	-8
Förvärv	+419	+195
Organiskt	-18	-8
Totalt	+385	+179
<b>2020</b>	<b>600</b>	

#### EBITA

EBITA för Advanced Delivery Systems ökade med SEK 57 miljoner till SEK 119 miljoner, främst drivet av det nyligen genomförda förvärvet av Consort inklusive en positiv effekt av en kontraktsrelaterad intäkt. EBITA-marginalen minskade till 19,8 procent (28,5) som följd av lägre försäljning i samband med det planerade produktionsuppehållet i kombination med en positiv omvärderingseffekt på EBITA föregående år av en skuld hänförlig till tilläggsköpeskilling.

#### BRYGGA EBITA, OKTOBER – DECEMBER

	SEKm	%
<b>2019</b>	<b>61</b>	
Valuta	-2	-4
Förvärv	+103	+168
Organiskt	-43	-71
Totalt	+57	+93
<b>2020</b>	<b>119</b>	

### JANUARI - DECEMBER 2020

#### Nettoomsättning

Nettoomsättningen för Advanced Delivery Systems ökade med SEK 1 464 miljoner till SEK 2 302 miljoner, en ökning med 174 procent. Den förvärvade verksamheten bidrog med 186 procent. Den organiska försäljningsminskningen var en följd av ett planerat produktionsuppehåll, ett tillfälligt leveransproblem och lägre tjänsteförsäljning.

#### EBITA

EBITA för Advanced Delivery Systems ökade med SEK 262 miljoner till SEK 428 miljoner, främst drivet av det nyligen genomförda förvärvet av Consort och motsvarade en EBITA-marginal på 18,6 procent (19,8). Marginalen påverkades negativt av det planerade produktionsuppehållet i det fjärde kvartalet samt ett tillfälligt leveransproblem.

## MANUFACTURING SERVICES – STERILES

Segmentet *Steriles* omfattar tillverkning av sterila produkter såsom injektionslösningar i vialer och ampuller, frystorkning och blow fill seal-produkter (BFS).

- Försäljningen ökade med 4%
- EBITA ökade med 101%
- EBITA-marginal 14,6% (7,5)

### OKTOBER – DECEMBER 2020

#### Nettoomsättning

Nettoomsättningen för Steriles ökade med SEK 25 miljoner till SEK 672 miljoner, en ökning med 4 procent. Den organiska ökningen om 9 procent drevs främst av introduktionen av covid-19-vaccin i kombination med högre försäljning av antibiotika och frystorkade produkter. Försäljningsökningen motverkades delvis av lägre försäljning av injektionslösningar som följd av kunders tidigare lageruppbyggnad i samband med covid-19-pandemin.

### BRYGGA FÖRSÄLJNING, OKTOBER – DECEMBER

	SEKm	%
<b>2019</b>	<b>647</b>	
Valuta	-35	-5
Förvärv	-	-
Organiskt	+60	+9
Totalt	+25	+4
<b>2020</b>	<b>672</b>	

#### EBITA

EBITA för Steriles ökade med SEK 50 miljoner till SEK 98 miljoner, vilket motsvarade en EBITA-marginal på 14,6 procent (7,5). Den organiska förbättringen var en följd av introduktionen av covid-19-vaccin kombinerat med högre försäljning av antibiotika och frystorkade produkter samt ökad kostnadseffektivitet.

### BRYGGA EBITA, OKTOBER – DECEMBER

	SEKm	%
<b>2019</b>	<b>49</b>	
Valuta	-5	-11
Förvärv	-	-
Organiskt	+55	+112
Totalt	+50	+101
<b>2020</b>	<b>98</b>	



### JANUARI – DECEMBER 2020

#### Nettoomsättning

Nettoomsättningen för Steriles ökade med SEK 41 miljoner till SEK 2 623 miljoner, en ökning med 2 procent. Den organiska ökningen om 4 procent drevs främst av introduktionen av covid-19-vaccin i kombination med ökade försäljningsvolymerna av frystorkade och blow-fill-seal-produkter. Tillväxten motverkades delvis av tillfälligt lägre efterfrågan och minskad produktion under delar av året relaterat till covid-19-pandemin.

#### EBITA

EBITA för Steriles ökade med 22 procent till SEK 276 miljoner, vilket motsvarade en EBITA-marginal på 10,5 procent (8,8), drivet av introduktionen av covid-19-vaccin, ökad försäljning av blow-fill-seal-produkter och förbättrad kostnadseffektivitet.



## MANUFACTURING SERVICES – SOLIDS & OTHERS

Segmentet *Solids & Others* omfattar tillverkning av tabletter, kapslar, halvfasta beredningar och icke-sterila vätskor.

- Försäljningen ökade med 68%
- EBITA ökade med 49%
- EBITA-marginal 14,6% (16,4)



### OKTOBER – DECEMBER 2020

#### Nettoomsättning

Nettoomsättningen för Solids & Others ökade med SEK 548 miljoner och uppgick till SEK 1 351 miljoner, en ökning med 68 procent, huvudsakligen som följd av förvärvet av Consort. Den organiska tillväxten drevs av introduktion av nya produkter och ökad försäljning till stora kunder inom fasta beredningar i kombination med högre tjänsteförsäljning.

#### BRYGGA FÖRSÄLJNING, OKTOBER – DECEMBER

	SEKm	%
<b>2019</b>	<b>803</b>	
Valuta	-29	-4
Förvärv	+471	+59
Organiskt	+106	+13
Totalt	+548	+68
<b>2020</b>	<b>1 351</b>	

#### EBITA

EBITA för Solids & Others ökade med SEK 65 miljoner till SEK 197 miljoner, motsvarande en EBITA-marginal på 14,6 procent (16,4). Ökningen av EBITA drevs av ökade försäljningsvolymerna och förbättrad produktmix. Minskningen av EBITA-marginalen var en följd av en tillfällig produktionsstörning i en fabrik och lägre EBITA-marginal i de förvärvade verksamheterna.

#### BRYGGA EBITA, OKTOBER – DECEMBER

	SEKm	%
<b>2019</b>	<b>132</b>	
Valuta	-5	-4
Förvärv	+60	+45
Organiskt	+11	+8
Totalt	+65	+49
<b>2020</b>	<b>197</b>	

### JANUARI – DECEMBER 2020

#### Nettoomsättning

Nettoomsättningen för Solids & Others ökade med SEK 1 903 miljoner och uppgick till SEK 4 776 miljoner, en ökning med 66 procent. Den förvärvade verksamheten bidrog med 60 procent. Den organiska tillväxten drevs av introduktion av nya produkter, ett nytt tillverkningskontrakt och ökad tjänsteförsäljning.

#### EBITA

EBITA för Solids & Others ökade med SEK 164 miljoner till SEK 512 miljoner, drivet av både förvärvet och den organiska försäljningsökningen för fasta beredningar och tjänster, motsvarande en EBITA-marginal på 10,7 procent (12,1). Marginalminskningen var en följd av den lägre marginalen i den förvärvade verksamheten, vilket delvis kompenenserades av en förbättrad marginal från den organiska EBITA-tillväxten.

## DEVELOPMENT & LICENSING

Segmentet *Development & Licensing* tillhandahåller olika farmaceutiska utvecklingstjänster. Därutöver finns egna patent, teknologier och produkträttigheter samt försäljning av egna produkter till distributörer och partners.

- Försäljningen minskade med -4%
- EBITA minskade med -113%
- EBITA-marginal -1,0% (7,3)

### OKTOBER – DECEMBER 2020

#### Nettoomsättning

Nettoomsättningen för Development & Licensing minskade med SEK 9 miljoner till SEK 203 miljoner, en minskning med 4 procent. Den organiska försäljningsminskningen på 8 procent var främst en följd av negativ förskjutning av försäljning och försämrad produktmix för vissa egna produkter, vilket delvis kompenseras av högre försäljning av API och utvecklingstjänster.

#### BRYGGA FÖRSÄLJNING, OKTOBER - DECEMBER

	SEKm	%
<b>2019</b>	<b>212</b>	
Valuta	-9	-4
Förvärv	+17	+8
Organiskt	-17	-8
Totalt	-9	-4
<b>2020</b>	<b>203</b>	

#### EBITA

EBITA för Development & Licensing minskade med SEK -17 miljoner till SEK -2 miljoner, motsvarande en EBITA-marginal på -1,0 procent (7,3). Den förvärvade verksamheten hade ett negativt EBITA-bidrag som följd av produktionsincidenten 2019. Den organiska förbättringen drevs främst av högre försäljning av API och utvecklingstjänster, prisökningar och förbättrad kostnadseffektivitet, delvis motverkat av lägre försäljning och försämrad produktmix för vissa egna produkter.

#### BRYGGA EBITA, OKTOBER - DECEMBER

	SEKm	%
<b>2019</b>	<b>15</b>	
Valuta	-1	-9
Förvärv	-22	-144
Organiskt	+6	+41
Totalt	-17	-113
<b>2020</b>	<b>-2</b>	



### JANUARI – DECEMBER 2020

#### Nettoomsättning

Nettoomsättningen för Development & Licensing ökade med SEK 273 miljoner och uppgick till SEK 1 115 miljoner, vilket motsvarade en ökning på 32 procent. Den organiska försäljningsökningen på 11 procent drevs primärt av avsevärt högre efterfrågan på covid-19-relaterade produkter och tjänster.

#### EBITA

EBITA för Development & Licensing minskade med SEK -31 miljoner och uppgick till SEK 145 miljoner, motsvarande en EBITA-marginal på 13,0 procent (20,9). Det negativa EBITA-bidraget från förvärvade verksamheter och lägre försäljning för vissa egna produkter kompenseras delvis av den positiva EBITA-effekten av högre försäljning av covid-19-relaterade produkter och tjänster.

## KASSAFLÖDE

SEKm	Okt – dec		Jan – dec	
	2020	2019	2020	2019
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	286	180	838	870
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-86	-72	-77	-62
Kassaflöde från investeringsverksamheten	53	-395	-6 217	-726
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-102	489	5 797	285
<b>Totalt kassaflöde</b>	<b>151</b>	<b>202</b>	<b>340</b>	<b>367</b>

### OKTOBER – DECEMBER 2020

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital var SEK 286 miljoner (180). Förändring av rörelsekapital uppgick till SEK -86 miljoner (-72).

Kassaflödet från investeringsverksamheten var SEK 53 miljoner (-395) varav SEK -196 miljoner (-181) avsåg investeringar i materiella anläggningstillgångar och SEK 278 miljoner avsåg försäljningen av distributions verksamheten i Portugal.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten var SEK -102 miljoner (489).

### JANUARI – DECEMBER 2020

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital var SEK 838 miljoner (870). Förändring av rörelsekapital uppgick till SEK -77 miljoner (-62).

Kassaflödet från investeringsverksamheten var SEK -6 217 miljoner (-726) varav SEK -504 miljoner (-394) avsåg investeringar i materiella anläggningstillgångar, SEK -5 957 miljoner avsåg förvärvet av Consort Medical och SEK 325 miljoner avsåg försäljning av verksamhet i Portugal.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten var SEK 5 797 miljoner (285). Förändringen mot föregående år avser den nya lånefaciliteten som tillkommit till följd av förvärvet av Consort Medical. Perioden har även påverkats av genomförda nyemissioner om SEK 2 500 miljoner vilka nyttjats till återbetalning av en lånefacilitet.

## FINANSIERING OCH AVKASTNING

### NYCKELTAL OCH AVKASTNING

SEKm	Jan – dec	
	2020, justerat	2019, justerat
Avkastning på operativt kapital <sup>1/</sup> (%)	10,0	8,3
Avkastning på eget kapital <sup>1/</sup>	6,6	6,7
Nettoskuld/EBITDA <sup>1/</sup> (Consort EBITDA bara för feb-dec)	4,4	3,2
Nettoskuld/Eget kapital <sup>1/</sup>	1,2	0,7
Soliditet <sup>1/</sup> (%)	35,3	42,6

<sup>1/</sup> Alla nyckeltal ovan har justerats för jämförelsestörande poster. För definitioner av APM: Alternativt prestationsmått (Alternative Performance Measures), se Finansiella definitioner på sid 28.

Avkastning på operativt period ökade till 10,0 procent från 8,3 föregående år.

Avkastning på eget kapital minskade till 6,6 procent från 6,7 procent motsvarande föregående år. Minskningen från föregående år beror på en ökning av eget kapital till följd av nyemissionerna gjorda under 2020.

Nettoskulden i relation till EBITDA ökade till 4,4 från 3,2 föregående år, vilket beror på den högre nettoskulden till följd av förvärvet av Consort Medical. EBITDA för Consort är endast med för perioden februari till december 2020.

Nettoskuld i relation till eget kapital uppgick till 1,2 (0,7), ökningen är också till följd av förvärvet av Consort Medical under Q1 2020.

Soliditeten minskade i jämförelse med föregående år, främst till följd av förvärvet av Consort Medical under perioden.

## PROFORMARESULTAT RECIPHARM OCH CONSORT

SEKm	Okt – dec 2019			Jan – Dec 2019		
	Recipharm	Consort	Total Group Pro forma	Recipharm	Consort	Total Group Pro Forma
<b>Nettoomsättning</b>	1 981	854	<b>2 835</b>	7 457	3 511	<b>10 968</b>
<b>EBITA<sup>1/</sup></b>	229	90	<b>319</b>	788	346	<b>1 133</b>
<b>EBITDA<sup>1/</sup></b>	367	140	<b>507</b>	1 294	536	<b>1 830</b>

SEKm	Jan – dec 2020		
	Recipharm	Consort (Jan)	Total Group Pro Forma
<b>Nettoomsättning</b>	11 069	309	<b>11 378</b>
<b>EBITA<sup>1/</sup></b>	1 305	46	<b>1 351</b>
<b>EBITDA<sup>1/</sup></b>	2 019	58	<b>2 077</b>

1/APM: Alternativt prestationsmått (Alternative Performance Measures), se finansiella definitioner sid 28.

Proformaresultatet för Recipharm och Consort har justerats för all internförsäljning mellan bolagen. Resultatet har inte justerats för framtida synergieffekter men är justerat för poster av engångskaraktär. Incidenten i Aescias API anläggning i Cramlington under juli 2019 har haft en negativ påverkan på Consorts proformaresultat. För perioden januari – december 2020 inkluderas Consort i Recipharm för månaderna februari – december. Se not 4 på sid 22 för ytterligare information.

## ANSTÄLLDA

Antalet anställda (motsvarande heltidsanställda, "FTE") var under året 7 857 (5 310). Ökningen mot föregående år är främst till följd av förvärvet av Consort Medical.

## MODERBOLAGET

Recipharm AB (publ) inkluderar funktioner som tillhandahåller tjänster till de operativa bolagen. Nettoomsättningen uppgick för året till SEK 207 miljoner (183) och rörelseresultatet var SEK -115 miljoner (-140). Investeringarna uppgick till SEK 23 miljoner (38). Ökning i långfristiga tillgångar och långfristiga skulder mot tidigare perioder är främst hänförlig till förvärvet av Consort Medical Plc.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER PERIODEN

### **Recipharm tecknade avtal med Arcturus Therapeutics angående tillverkningen av vaccinkandidaten LUNAR[®]-COVID-19 (ARCT-021)**

Recipharm AB (publ) offentliggjorde den 6 oktober 2020 ingåendet av ett avtal med Arcturus Therapeutics, ett USA-baserat läkemedelsbolag med fokus på utveckling av vacciner mot sällsynta infektionssjukdomar i lever och andningsvägar.

Arcturus har säkrat tillverkningskapacitet hos Recipharm för tillverkningen av ARCT-021, bolagets covid-19-vaccinkandidat i pågående fas I/II-klinisk studie. Recipharm och Arcturus Therapeutics kommer att arbeta tillsammans för att möjliggöra kommersiell tillverkning under 2021 och framåt.

### **Recipharm och Medspray etablerar joint venture för att utveckla ny softmist-teknologi för användning inom läkemedelstillverkning**

Recipharm AB (publ) och Medspray BV (Medspray), tillverkare av högteknologiska spraymunstycken, offentliggjorde den 17 november 2020 ett samarbete genom ett joint venture med namnet Resyca BV med syfte att utveckla och nyttja softmist-teknologi inom läkemedelstillverkning. I enlighet med avtalet kommer Recipharm att investera 15 miljoner euro i utbyte mot 51% av aktierna i Resyca. Medspray kommer att överföra immateriella rättigheter vad gäller softmist-teknologi för läkemedelsapplikationer. Teknologin har potential att eliminera användningen av drivmedel eftersom läkemedlet istället kan distribueras djupt i lungorna med lägre doser på ett mer effektivt sätt eftersom en mindre andel läkemedel stannar kvar i mun och hals.

### **Uppköpserbjudande från Roar BidCo och rättelse av fel i konvertibelvillkor**

Den 14 december 2020 offentliggjorde EQT IX genom Roar BidCo AB ("Budgivaren") ett offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna och konvertibelnehavarna i Recipharm ("Erbjudandet").

Lars Backsell, styrelseordförande i Recipharm, och

Thomas Eldered, styrelseledamot och verkställande direktör i Recipharm, är aktieägare i Recipharm och deltar i Erbjudandet tillsammans med EQT IX. De kommer att tillskjuta sina aktier i Recipharm till Budgivaren i samband med Erbjudandets fullföljande. Lars Backsell och Thomas Eldered äger för närvarande (via bolag) aktier som sammanlagt motsvarar cirka 74,3 procent av rösterna och 25,7 procent av aktierna i Recipharm.

#### *Rättelse av felskrivning i konvertibelvillkor*

Recipharm gav ut konvertibler år 2016. Konvertiblerna är upptagna till handel på Frankfurtbörsen.

På grund av ett administrativt misstag när konvertiblerna gavs ut innehåller de slutliga konvertibelvillkoren en felskrivning.

Recipharm förväntar sig att proceduren för att rätta felskrivningen kommer att vara slutförd före utgången av acceptfristen för Erbjudandet. Erbjudandets fullföljande är villkorat bland annat av att rättelsen görs.

### **Recipharm och Moderna ingår avtal om aseptisk tillverkning för marknader utanför USA**

Recipharm AB (publ) och Moderna, ett amerikanskt bioteknikföretag med banbrytande budbärar-RNA (mRNA) läkemedel offentliggjorde den 30 december 2020 att de har ingått ett avtal om att formulera, fylla och packa en del av Modernas covid-19 vaccinförsörjning för marknader utanför USA. Produktionen kommer att ske vid Recipharms anläggning för läkemedelstillverkning i Frankrike.

### **Operationell påverkan av covid-19**

Produktionskostnader har påverkats negativt av pandemin. Produktionen prioriterades för att kunna tillgodose kundernas behov på effektivast möjliga sätt. Stora ansträngningar har gjorts, och mycket resurser avsätts, till att säkerställa leveranser till kunderna och ytterst till patienterna. Det innebar bland annat förändrade arbetstider, skiftscheman och övertid samtidigt som icke-produktionskritiska aktiviteter pausats. Inget materiellt ekonomiskt statligt stöd har erhållits under period. Kundfordringar har ej påverkats negativt och förväntade kreditförluster har ej heller ökat.

Läkemedelsindustrin är en prioriterad verksamhet i de flesta länder och Recipharm har fokuserat på att upprätthålla en så stabil varuförsörjning som möjligt under rådande omständigheter.

Recipharm har följt alla myndigheters rekommendationer och samtidigt arbetat för att hantera de störningar som uppstått.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER PERIODENS SLUT

### **Recipharm har kallat till konvertibelinnehavarmöte för villkorsrättelse avseende dess seniora icke säkerställda konvertibler**

I samband med offentliggörandet av uppköpserbjudandet meddelade Recipharm att det framkommit att det, på grund av ett administrativt misstag när Recipharms

konvertibler gavs ut 2016, finns en felskrivning i de slutliga villkoren för konvertiblerna. Recipharm meddelade den 14 december 2020 att bolaget initierat åtgärder för att rätta till felet och kallade den 11 januari 2021 till konvertibelinnehavarmöte för att inhämta samtycke för rättelse av felet. Fullföljandet av uppköpserbudandet från Roar BidCo AB är villkorat bl.a. av att rättelse sker. Konvertibelinnehavarmötet hålls den 3 februari 2021.

Som framgår av Recipharms pressmeddelande den 11 januari 2021 erbjuder Recipharm konvertibelinnehavarna att erhålla ett belopp (fee) om villkorsrättelsen godkänns vid konvertibelinnehavarmötet och en förändring av bestämmande inflytande över Recipharm faktiskt sker.



**FINANSIELL KALENDER**

Årsredovisning 2020	20 apr 2021
Delårsrapport jan – mar 2021	6 maj 2021
Årsstämma 2021	11 maj 2021
Delårsrapport apr – jun 2021	23 jul 2021
Delårsrapport jul – sep 2021	4 nov 2021

**KONTAKTINFORMATION:**

Thomas Eldered, CEO, tel +46 8 602 52 00  
Tobias Hägglov, CFO, tel + 46 8 602 52 00  
ir@recipharm.com

Styrelsen avser att återkomma om utdelningen vid ett senare tillfälle.

Verkställande direktören å styrelsens vägnar försäkrar att denna delårsrapport ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm 28 januari 2021

För styrelsen i Recipharm AB (publ)

Thomas Eldered (VD)

## FINANSIELLA RAPPORTER

## RESULTATRÄKNING FÖR KONCERNEN

SEKm	Not	Okt – dec		Jan – dec	
		2020	2019	2020	2019
<b>Rörelsens intäkter</b>					
Nettoomsättning	6, 7	2 812,2	1 981,2	11 068,6	7 457,1
Övriga rörelseintäkter		156,8	108,8	377,1	252,2
		<b>2 968,9</b>	<b>2 090,0</b>	<b>11 445,8</b>	<b>7 709,3</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Råvaror och förnödenheter		-836,5	-577,6	-3 470,0	-2 172,2
Övriga externa kostnader		-545,6	-475,6	-2 243,2	-1 635,4
Personalkostnader		-942,2	-684,5	-3 660,6	-2 578,0
Avskrivningar och nedskrivningar		-278,3	-198,3	-1 109,1	-747,8
Övriga rörelsekostnader		-27,2	-37,2	-121,2	-82,1
		<b>-2 629,7</b>	<b>-1 973,2</b>	<b>-10 604,2</b>	<b>-7 215,4</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>339,2</b>	<b>116,8</b>	<b>841,6</b>	<b>493,9</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter		90,7	17,1	193,9	98,0
Räntekostnader och liknande resultatposter		-132,0	-67,7	-537,1	-219,8
<b>Finansnetto</b>		<b>-41,3</b>	<b>-50,6</b>	<b>-343,2</b>	<b>-121,8</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>297,9</b>	<b>66,2</b>	<b>498,4</b>	<b>372,1</b>
Skatt på periodens resultat		-75,0	23,3	-159,6	-29,1
<b>Periodens resultat</b>		<b>223,0</b>	<b>89,5</b>	<b>338,7</b>	<b>343,0</b>

## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

SEKm	Not	Okt – dec		Jan – dec	
		2020	2019	2020	2019
<b>Poster som kan komma att omklassificeras till resultat</b>					
Omräkningsdifferenser		-543,4	-196,2	-1 226,1	117,9
Vinst/förlust från värdering av finansiella instrument till verkligt värde		44,2	0,2	58,7	4,7
Uppskjuten skatt på poster som kan komma att omklassificeras till resultat		-9,8	0,0	-12,9	-1,0
<b>Summa</b>		<b>-509,0</b>	<b>-196,1</b>	<b>-1 180,2</b>	<b>121,6</b>
<b>Poster som inte kommer omklassificeras till resultat</b>					
Aktuariella vinster/förluster på pensioner		-5,5	-11,7	5,4	-50,9
Uppskjuten skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultat		7,1	3,4	6,2	15,8
<b>Summa</b>		<b>1,6</b>	<b>-8,3</b>	<b>11,6</b>	<b>-35,2</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>		<b>-507,4</b>	<b>-204,4</b>	<b>-1 168,6</b>	<b>86,4</b>
<b>Periodens totalresultat</b>		<b>-284,4</b>	<b>-114,9</b>	<b>-829,9</b>	<b>429,4</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till:</b>					
Moderbolagets ägare		223,0	89,4	338,7	343,1
Innehav utan bestämmande inflytande		0,0	0,1	0,0	-0,1
		<b>223,0</b>	<b>89,5</b>	<b>338,7</b>	<b>343,0</b>
<b>Periodens totalresultat hänförligt till:</b>					
Moderbolagets ägare		-284,5	-114,4	-829,4	429,7
Innehav utan bestämmande inflytande		0,1	-0,5	-0,5	-0,3
		<b>-284,4</b>	<b>-114,9</b>	<b>-829,9</b>	<b>429,4</b>
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	3, 9	<b>2,20</b>	<b>1,32</b>	<b>3,97</b>	<b>5,06</b>
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	3, 9	<b>2,19</b>	<b>1,32</b>	<b>3,97</b>	<b>5,06</b>

## RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR KONCERNEN, I SAMMANDRAG

SEKm	Not	31 Dec	
		2020	2019
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>	6		
Produkträttigheter		517,9	258,6
Goodwill		5 187,5	2 719,8
Kundrelationer		3 184,2	2 086,4
Övriga immateriella anläggningstillgångar		520,5	269,3
Materiella anläggningstillgångar		5 117,6	3 488,7
Nyttjanderättstillgångar		307,4	239,1
Finansiella anläggningstillgångar		747,1	475,9
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>15 582,2</b>	<b>9 537,8</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager		1 993,2	1 401,5
Kundfordringar		1 828,4	1 432,3
Övriga fordringar		678,0	216,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		252,5	119,2
Likvida medel		1 303,4	1 054,9
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>6 055,5</b>	<b>4 224,0</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>21 637,8</b>	<b>13 761,9</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Aktiekapital	2	50,6	33,9
Övrigt tillskjutet kapital		7 052,6	4 592,2
Reserver		-897,1	283,2
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		1 148,5	781,5
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare</b>		<b>7 354,7</b>	<b>5 690,8</b>
<b>Innehav utan bestämmande inflytande</b>		<b>-0,9</b>	<b>-0,4</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>7 353,8</b>	<b>5 690,4</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder		8 899,4	4 918,5
Leasingskuld		269,2	151,1
Avsättningar		813,9	658,5
Uppskjuten skatteskuld		916,7	733,3
Övriga långfristiga skulder		22,7	46,0
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>10 922,0</b>	<b>6 507,4</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder		987,2	7,8
Leasingskuld		69,8	93,7
Checkräkningskredit		9,3	36,2
Leverantörsskulder		1 062,0	808,3
Skatteskulder		237,2	23,7
Övriga skulder		360,6	105,9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		636,0	488,6
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>3 362,0</b>	<b>1 564,1</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>21 637,8</b>	<b>13 761,9</b>

## RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR AV EGET KAPITAL I KONCERNEN

SEKm	Aktiekapital	Övrigt tillskj. kapital	Reserver	Balanserat resultat inklusive årets resultat	Eget kapital hänf. t moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestäm. inflytande	Totalt Eget kapital
<b>Eget kapital 1 januari 2019</b>	<b>33,9</b>	<b>4 592,2</b>	<b>161,5</b>	<b>549,6</b>	<b>5 337,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>5 337,1</b>
Periodens resultat 2019				343,1	343,1	-0,1	<b>343,0</b>
Övrigt totalresultat			121,8	-35,2	86,6	-0,2	<b>86,4</b>
<b>Övrigt totalresultat 2019</b>			<b>121,8</b>	<b>307,9</b>	<b>429,7</b>	<b>-0,3</b>	<b>429,4</b>
<i>Transaktioner med ägare:</i>							
Aktiesparprogram				8,1	8,1		<b>8,1</b>
Utdelning				-84,2	-84,2		<b>-84,2</b>
<b>Eget kapital 31 december 2019</b>	<b>33,9</b>	<b>4 592,2</b>	<b>283,2</b>	<b>781,5</b>	<b>5 690,8</b>	<b>-0,4</b>	<b>5 690,4</b>
Periodens resultat 2020				338,7	<b>338,7</b>		<b>338,7</b>
Övrigt totalresultat			-1 180,2	11,6	<b>-1 168,6</b>	-0,5	<b>-1 169,1</b>
<b>Övrigt totalresultat 2020</b>			<b>-1 180,2</b>	<b>350,3</b>	<b>-829,9</b>	<b>-0,5</b>	<b>-829,4</b>
<i>Transaktioner med ägare:</i>							
Aktiesparprogram				16,7	<b>16,7</b>		<b>16,7</b>
Nyemission	16,7	2 460,4			<b>2 477,1</b>		<b>2 477,1</b>
<b>Eget kapital 31 december 2020</b>	<b>50,6</b>	<b>7 052,6</b>	<b>-897,0</b>	<b>1 148,5</b>	<b>7 354,7</b>	<b>-0,9</b>	<b>7 353,8</b>

## RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN FÖR KONCERNEN

SEKm	Not	Okt – dec		Jan – dec	
		2020	2019	2020	2019
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Resultat före skatt		298,0	66,2	498,4	372,1
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet					
- Avskrivningar och nedskrivningar av tillgångar		278,2	198,3	1 109,1	747,8
- Förändring i avsättningar		-77,9	45,6	-196,1	20,8
- Reavinst avyttring finansiella tillgångar		0,3	-0,4	-3,8	-22,0
- Resultatandel från intresseföretag		0,8	0,0	-1,0	0,5
- Övriga poster		-127,5	-44,2	-363,1	-63,7
		<b>371,9</b>	<b>265,5</b>	<b>1 043,5</b>	<b>1 055,4</b>
Betald skatt		-85,8	-85,6	-205,8	-185,1
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>286,2</b>	<b>179,8</b>	<b>837,7</b>	<b>870,3</b>
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:</i>					
Förändring av varulager		-62,5	-9,3	-93,0	-57,7
Förändring av rörelsefordringar		64,6	-149,8	-40,4	-138,0
Förändring av rörelseskulder		-88,4	87,1	56,0	133,4
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>199,7</b>	<b>107,7</b>	<b>760,3</b>	<b>808,0</b>
<i>Investeringsverksamheten</i>					
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-195,7	-181,5	-504,1	-394,0
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		17,9	0,3	26,4	1,2
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-36,0	-27,2	-69,0	-71,2
Avyttring av immateriella anläggningstillgångar		-	-	-	-
Förvärv av dotterföretag/rörelse, netto likvidpåverkan	4	-	-64,5	-5 979,3	-128,6
Avyttring av dotterföretag/rörelse, netto likvidpåverkan	5	277,6	-	325,2	-
Förvärv av finansiella tillgångar		-14,0	-122,3	-22,8	-154,1
Avyttring av finansiella tillgångar		3,6	0,0	6,6	20,8
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>53,4</b>	<b>-395,2</b>	<b>-6 217,0</b>	<b>-725,9</b>
<i>Finansieringsverksamheten</i>					
Utdelning till moderbolagets ägare		-	-	-	-84,2
Nyemission	2	-	-	2 477,1	-
Förändring av checkräkningskredit		-11,0	23,8	-23,0	23,8
Erhållna lån		-	820,0	12 687,8	920,0
Amortering av låneskulder		-91,3	-354,5	-9 345,4	-574,5
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-102,3</b>	<b>489,4</b>	<b>5 796,5</b>	<b>285,1</b>
<b>Summa periodens kassaflöde</b>		<b>150,9</b>	<b>201,9</b>	<b>339,8</b>	<b>367,2</b>
Likvida medel vid årets början		1 211,8	873,4	1 054,9	681,4
Kursdifferens i likvida medel		-59,3	-20,4	-91,3	6,3
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>		<b>1 303,4</b>	<b>1 054,9</b>	<b>1 303,4</b>	<b>1 054,9</b>
Erhållna räntor		1,3	1,4	4,4	3,4
Betalda räntor		-92,5	-48,6	-368,5	-135,9

## RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET, I SAMMANDRAG

SEKm	Okt - dec		Jan - dec	
	2020	2019	2020	2019
<b>Rörelsens intäkter</b>				
Nettoomsättning	46,4	49,2	207,3	183,3
Övriga rörelseintäkter	5,4	-0,1	8,8	7,5
	<b>51,8</b>	<b>49,1</b>	<b>216,1</b>	<b>190,8</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Övriga externa kostnader	-46,2	-56,3	-166,8	-179,3
Personalkostnader	-36,8	-34,5	-126,6	-118,7
Av- och nedskrivningar, materiella och immateriella anläggningstillgångar	-7,7	-7,9	-30,5	-31,0
Övriga rörelsekostnader	-3,9	-0,9	-6,7	-1,8
	<b>-94,6</b>	<b>-99,6</b>	<b>-330,6</b>	<b>-330,8</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-42,8</b>	<b>-50,6</b>	<b>-114,6</b>	<b>-140,0</b>
Finansnetto	-128,3	-162,6	-494,8	-81,3
<b>Periodens resultat efter finansnetto</b>	<b>-171,1</b>	<b>-213,2</b>	<b>-609,4</b>	<b>-221,3</b>
Bokslutsdispositioner	180,6	265,6	180,6	256,6
Skatt	-	1,0	-	1,0
<b>Periodens resultat</b>	<b>9,5</b>	<b>53,4</b>	<b>-428,9</b>	<b>45,3</b>

## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR MODERBOLAGET

SEKm	Okt - dec		Jan - dec	
	2020	2019	2020	2019
<b>Poster som kan komma att omklassificeras till resultat</b>				
Omräkningsdifferenser	0,2	1,9	0,4	-0,2
<b>Övrigt totalresultat</b>	<b>0,2</b>	<b>1,9</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,2</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>9,7</b>	<b>55,3</b>	<b>-428,5</b>	<b>45,1</b>

## RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR MODERBOLAGET, I SAMMANDRAG

SEKm	Not	31 dec	
		2020	2019
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Immateriella anläggningstillgångar		45,8	24,2
Materiella anläggningstillgångar		210,0	238,3
Finansiella anläggningstillgångar		13 956,0	7 243,4
Omsättningstillgångar		2 450,5	2 405,0
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>16 662,2</b>	<b>9 910,9</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	2	5 984,6	3 915,7
Långfristiga skulder		8 901,3	4 866,4
Kortfristiga skulder		1 776,3	1 128,8
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>16 662,2</b>	<b>9 910,9</b>



## REDOVISNINGSPRINCIPER, RISKER, DEFINITIONER OCH NOTER

### NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) som har godkänts av EU-kommissionen för tillämpning inom EU. Delårsrapporten har blivit upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och Årsredovisningslagen. Moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR2, Redovisning för juridiska personer.

Redovisningsprinciper och beräkningar i denna rapport är oförändrade från de som användes för årsredovisningen 2019, förutom införandet av att valutakursomräkningar på lån i vissa dotterbolag där lånet utgör en permanent del av finansieringen från moderbolaget nu redovisas i övrigt total resultat.

Koncernen har inte i förtid tillämpat någon standard, tolkning eller tillägg som har utfärdats men ännu inte effektiviserats.

### Anläggningstillgångar som innehas för försäljning

Koncernen klassificerar anläggningstillgångar som innehas för försäljning om deras redovisade belopp huvudsakligen kommer att återvinnas genom en försäljningstransaktion i stället för genom fortsatt användning. Anläggningstillgångar och avyttringsgrupper som klassificeras som innehas för försäljning värderas till det lägre av deras redovisade värde och verkligt värde minus försäljningskostnader. Jämförelsetalen har vid behov justerats.

### Väsentliga risker och osäkerheter

En mer detaljerad beskrivning av risker ges i årsredovisningen 2019 på sidan 43. Inga nya betydande risker har uppkommit sedan publiceringen av årsredovisningen. För ytterligare information gällande covid-19, se avsnitt "Väsentliga händelser under perioden" på sida 13.

### NOT 2 ANTAL AKTIER OCH POTENTIELLA AKTIER

	A-aktier	B-aktier	D-aktier	Total
<b>Antal aktier 31 december 2019</b>	<b>15 222 858</b>	<b>52 552 935</b>	-	<b>67 775 793</b>
Riktad nyemission	-	4 524 886	-	4 524 886
Nyemission	6 089 142	22 725 862	-	28 815 004
<b>Antal aktier 31 december 2020</b>	<b>21 312 000</b>	<b>79 803 683</b>	-	<b>101 115 683</b>

Av totalt antal aktier innehar bolaget i egen ägo 165 260 B-aktier i syfte att säkra tilldelning inom ramen för aktiesparprogrammen.

### NOT 3 RESULTAT PER AKTIE

	Not	Okt - dec		Jan - dec	
		2020	2019	2020	2019
Moderbolagets ägare:					
Resultat per aktie före utspädning (SEK)		2,20	1,32	3,97	5,06
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)		2,19	1,32	3,97	5,06
Resultat före utspädning (SEKm)		223,0	89,4	338,7	343,1
Resultateffekt från potentiella aktier (SEKm)		10,0	10,2	40,8	40,7
Resultat efter utspädning (SEKm)		233,0	99,6	379,5	383,8
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning (tusental)	2	101 116	67 776	85 342	67 776
Potentiella aktier (tusental)		5 496	5 496	5 496	5 496
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning (tusental)		106 612	73 272	90 837	73 272

## NOT 4 RÖRELSEFÖRVÄRV

**Förvärv av Consort Medical Plc**

Den 18 november 2019 offentliggjorde Recipharm budet på att förvärva Consort Medical Plc. och den 4 februari 2020 förklarades budet på Consort Medical Plc. om GBP 505 miljoner (cirka SEK 6 300 miljoner) som ovillkorat. Som en följd av detta blev Consorts 9 anläggningar i Storbritannien, Italien och Tyskland en del av Recipharmkoncernen. Consort är en ledande global aktör inom inhalatorer och andra medel för läkemedelsadministration och var noterad på London Stock Exchange. Kombinationen av Recipharm och Consort är starkt kompletterande då båda organisationerna tillhandahåller olika produkter och tjänster inom samma värdekedja till ett flertal kunder. Consort har cirka 2 000 anställda globalt, varav 1 400 är baserade i Storbritannien. Förvärvet har adderat betydande teknologi, IP och kunskap till Recipharms nuvarande organisation.

Consort konsolideras in från och med februari 2020 och inkluderades i Recipharms kvartalsrapport för Q1 2020. Recipharms andel uppgår till 100 %. Consorts bidrag till nettoomsättningen för perioden februari-december 2020 uppgick till SEK 3 484 miljoner och SEK 368 miljoner för EBITA. Nettokassaflödet för förvärvet uppgår till SEK -5 957 miljoner och redovisas under investeringsverksamheten i koncernens rapport för kassaflöde.

SEKm	Bokfört värde	Verkligt värde justering <sup>1/</sup>	Totalt verkligt värde
<b>Preliminär balansräkning vid förvärvstillfället</b>			
Goodwill	1 583,4	1 579,5	3 162,9
Övriga immateriella tillgångar	367,7	2 173,8	2 541,5
Materiella anläggningstillgångar	2 047,8	313,2	2 361,0
Övriga anläggningstillgångar	163,6	17,4	181,0
Lager	676,5	3,0	679,5
Kundfordringar och övriga fordringar	785,8	-	785,8
Likvida medel	343,7	-	343,7
<b>Totalt identifierbara tillgångar</b>	<b>5 968,6</b>	<b>4 086,9</b>	<b>10 055,5</b>
Avsättningar	494,5	-	494,5
Långfristiga skulder	2 071,3	-	2 071,3
Övriga skulder	739,0	-	739,0
<b>Totalt identifierbara skulder</b>	<b>3 304,8</b>	<b>449,5</b>	<b>3 754,3</b>
<b>Totalt</b>			<b>6 301,2</b>

1/ Goodwill är hänförlig till bland annat framtida kunder, ställning på marknaden och personalstyrka. Förvärvsanalysen har inte färdigställts och verkligt värde-justeringarna i tabellen ovan är preliminära. Förvärvsrelaterade kostnader om 63 miljoner har inkluderats i övriga kostnader för 2020 och SEK 14 miljoner för 2019. Den preliminära förvärvsanalysen publicerad i årsredovisningen för 2019 och kvartalsrapporten för första kvartalet har justerats med anledning av att Recipharm närmare kunnat analysera Consorts interna räkenskaper.

## NOT 5 VERKSAMHETER UNDER AVVECKLING

**Avyttringar**

Den 30 september 2020 offentliggjorde koncernen avyttringen av 100 procent av aktierna i det portugisiska dotterbolaget DAVI II Farmacêutica, S.A. ("DAVI"), till PIHEX - INVESTIMENTOS IMOBILIÁRIOS, LDA, ett bolag som ägs av en i ledningen i det portugisiska dotterbolaget Lusomedicamenta – Sociedade Técnica Farmacêutica, S.A.

Davi är specialiserad på oftalmiska produkter och fokuserar på import och distribution av bland annat läkemedel och kosmetiska produkter samt material och utrustning till sjukhus, kliniker och laboratorier. Bolaget redovisades tidigare som en del av segmentet Development & Licensing. DAVI har en årlig nettoomsättning på cirka EUR 2,9 miljoner. Avyttringen av aktierna i DAVI skedde vid undertecknandet av avtalet den 30 september 2020 för en köpeskilling på cirka EUR 5 miljoner. Avyttringen gav en realisationsvinst på SEK 37 miljoner i koncernen.

I en separat transaktion tillkännagav koncernen den 30 september 2020 avyttringen av affärsenheten Medicamenta, som bedrevs inom det helägda portugisiska dotterbolaget Lusomedicamenta – Sociedade Técnica Farmacêutica, S.A. till Laboratório Medinfar - Produtos Farmacêuticos. Avyttringen av Medicamenta slutfördes innan årsbokslutet 2020 efter erhållande av bland annat regulatoriska godkännanden. Bolaget har tidigare redovisats som en del av segmentet Development & Licensing.

Medicamenta fokuserar på hjärt- och kärlsjukdomar, sjukdomar i andningsvägarna och ämnesomsättningssjukdomar med en försäljning som uppgår till cirka EUR 14 miljoner per år. Köpeskillingen avseende distributionsverksamheten Medicamenta uppgick till cirka EUR 26 miljoner och gav en realisationsvinst på SEK 48 miljoner i koncernen.

## NOT 6 SEGMENTSRAPPORTERING

**Uppdaterad segmentsstruktur**

Från och med den 1:a januari, 2020 har en reviderad segmentsstruktur implementerats för att bättre spegla den interna rapporteringen. Recipharm har rapporterat i enlighet med den nya segmentsstrukturen från det första kvartalet 2020. Se nedan för omklassificeringen mellan segmenten.

	Okt – dec 2019			Jan – dec 2019		
	Tidigare segmentsstruktur	Förändring	Ny segmentsstruktur	Tidigare segmentsstruktur	Förändring	Ny segmentsstruktur
<b>Nettoomsättning, SEKm</b>						
ADS	-	215,1	215,1	-	838,9	838,9
Steriles	847,4	-200,5	646,9	3 362,8	-781,4	2 581,4
Solids & Others	802,8	-	802,8	2 872,9	-	2 872,9
D&L	271,2	-59,1	212,1	1 063,1	-221,0	842,1
Verksamhet under avveckling	96,3	44,5	140,8	317,8	163,6	481,4

	Okt – dec 2019			Jan – dec 2019		
	Tidigare segmentsstruktur	Förändring	Ny segmentsstruktur	Tidigare segmentsstruktur	Förändring	Ny segmentsstruktur
<b>EBITA, SEKm</b>						
ADS	-	61,3	61,3	-	165,8	165,8
Steriles	115,6	-66,8	48,8	406,1	-179,5	226,6
Solids & Others	132,0	-	132,0	347,3	-	347,3
D&L	19,1	-3,6	15,5	211,6	-34,8	176,4
Verksamhet under avveckling	-2,5	9,1	6,6	-57,4	48,5	-8,9

	Okt – dec 2019			Jan – dec 2019		
	Tidigare segmentsstruktur	Förändring	Ny segmentsstruktur	Tidigare segmentsstruktur	Förändring	Ny segmentsstruktur
<b>EBIT, SEKm</b>						
ADS	-	57,6	57,6	-	151,3	151,3
Steriles	88,7	-63,1	25,6	299,5	-165,1	134,4
Solids & Others	105,5	-	105,5	241,7	-	241,7
D&L	11,7	-3,6	8,1	181,5	-34,8	146,7
Verksamhet under avveckling	-2,5	9,1	6,6	-57,4	48,5	-8,9

I uppföljningssyfte är bolaget uppdelat i fyra segment från 1 januari 2020: Advanced Delivery Systems (ADS), Manufacturing Services Steriles (MFG-S), Manufacturing Services Solids & Others (MFG-SO) samt Development & Licensing (D&L). Segmentet Advanced Delivery Systems innehåller den tidigare inhalationsverksamheten i Recipharm samt den förvärvade verksamheten av devices under varumärket Bepak.

Segmentet MFG-S omfattar tillverkning av sterila produkter såsom injektionslösningar i vialer och ampuller, frystorkning och blow fill seal-produkter (BFS).

Segmentet MFG-SO omfattar tillverkning av produkter på uppdrag av läkemedelsföretag och inkluderar tabletter, kapslar, halvfasta beredningar och icke-sterila vätskor. Segmentet inkluderar även den förvärvade Aesciverksamheten.

Segmentet D&L tillhandahåller olika farmaceutiska utvecklingstjänster. Därutöver finns patent, teknologier och produkträttigheter som hanteras av Recipharm, samt försäljning av egna produkter baserat på egna produkträttigheter.

Verksamhet under avveckling samt engångsposter rapporteras separat. Verksamhet under avveckling avser tillverkningsenheterna i Stockholm, Sverige, Ashton-under-Lyne, Storbritannien, vilka båda lades ned under 2020. Segmentet innehåller även distributionsverksamheten i Portugal och oftalmologibolaget i Lissabon, Portugal, som avyttrades under året. Engångsposter kopplade till verksamhet under avveckling specificeras i not 8. Kolumnen Elimineringar & övrigt inkluderar moderbolaget, koncerngemensamma poster och elimineringar av koncerninterna transaktioner.

Segmentsredovisningen bygger på den struktur som ledningen följer. Transaktioner mellan segmenten görs enligt samma villkor som till externa kunder.

## Okt – dec 2020

SEKm	ADS	MFG-S	MFG-SO	D&L	Elimineringar & övrigt	Totalt	Verksamhet under avveckl	Engångsposter <sup>1/</sup>	Totalt
Extern försäljning	597,2	653,5	1 328,7	201,3		<b>2 780,7</b>	31,5		<b>2 812,2</b>
Intern försäljning	2,7	18,0	22,5	1,6	-45,6	<b>-0,6</b>	0,6		
Övriga rörelseintäkter	33,2	15,2	24,2	30,6	0,6	<b>103,9</b>	-0,3	53,2	<b>156,8</b>
EBITA	118,5	98,3	197,4	-2,0	-44,4	<b>367,8</b>	10,7	53,9	<b>432,4</b>
EBITA %	19,8	14,6	14,6	-1,0		<b>13,2</b>	33,3		<b>15,4</b>
Rörelseresultat	88,0	82,7	156,4	-8,2	-44,4	<b>274,5</b>	10,7	53,9	<b>339,2</b>

## Okt – dec 2019

SEKm	ADS	MFG-S	MFG-SO	D&L	Elimineringar & övrigt	Totalt	Verksamhet under avveckl	Engångsposter <sup>1/</sup>	Totalt
Extern försäljning	212,9	633,3	790,7	213,4		<b>1 850,2</b>	131,0		<b>1 981,2</b>
Intern försäljning	2,3	13,6	12,1	-1,3	-36,5	<b>-9,9</b>	9,9		
Övriga rörelseintäkter	42,6	15,5	29,1	15,1	2,7	<b>105,1</b>	3,7		<b>108,8</b>
EBITA	61,3	48,8	132,0	15,5	-34,8	<b>222,8</b>	6,6	-51,9	<b>177,6</b>
EBITA %	28,5	7,5	16,4	7,3		<b>12,1</b>	4,7		<b>9,0</b>
Rörelseresultat	57,6	25,6	105,5	8,1	-34,8	<b>161,9</b>	6,6	-51,9	<b>116,6</b>

## Jan – dec 2020

SEKm	Jan – dec 2020					Totalt	Verksamhet under avveckl	Engångs-poster <sup>1/</sup>	Totalt
	ADS	MFG-S	MFG-SO	D&L	Elimineringar & övrigt				
Extern försäljning	2 294,3	2 560,9	4 721,1	1 101,9		<b>10 678,2</b>	390,4		<b>11 068,6</b>
Intern försäljning	8,1	61,9	54,8	13,0	-172,0	<b>-34,3</b>	34,3		
Övriga rörelseintäkter	87,1	32,0	68,0	81,1	-3,5	<b>264,7</b>	21,6	90,8	<b>377,1</b>
EBITA	428,3	276,5	511,6	144,9	-135,4	<b>1 226,0</b>	79,4	-86,2	<b>1 219,2</b>
EBITA %	18,6	10,5	10,7	13,0		<b>11,5</b>	18,7		<b>11,0</b>
Rörelseresultat	315,0	209,5	345,2	114,0	-135,4	<b>848,3</b>	79,4	-86,2	<b>841,5</b>
Goodwill	1 684,7	1 189,6	1 690,5	622,8		<b>5 187,5</b>			<b>5 187,5</b>
Anläggningstillgångar	4 318,9	3 476,3	5 577,5	1 602,1	603,7	<b>15 578,5</b>	3,7		<b>15 582,2</b>
Totala tillgångar	5 999,4	4 894,8	8 187,5	2 494,8	-228,2	<b>21 348,3</b>	289,5		<b>21 637,8</b>

## Jan – dec 2019

SEKm	Jan – dec 2019					Totalt	Verksamhet under avveckl	Engångs-poster <sup>1/</sup>	Totalt
	ADS	MFG-S	MFG-SO	D&L	Elimineringar & övrigt				
Extern försäljning	831,0	2 511,2	2 834,8	837,0		<b>7 014,0</b>	443,1		<b>7 457,1</b>
Intern försäljning	7,9	70,2	38,1	5,1	-159,6	<b>-38,3</b>	38,3		
Övriga rörelseintäkter	55,2	32,0	91,7	54,1	7,6	<b>240,6</b>	11,6		<b>252,2</b>
EBITA	165,8	226,6	347,3	176,4	-119,5	<b>796,7</b>	-8,9	-51,9	<b>735,9</b>
EBITA %	19,8	8,8	12,1	20,9		<b>11,4</b>			<b>9,9</b>
Rörelseresultat	151,3	134,4	241,7	146,7	-119,5	<b>554,7</b>	-8,9	-51,9	<b>493,9</b>
Goodwill	113,6	1 499,4	656,8	351,0		<b>2 620,8</b>	99,0		<b>2 719,8</b>
Anläggningstillgångar	575,2	4 018,0	3 115,5	1 043,9	426,4	<b>9 178,6</b>	359,2		<b>9 537,8</b>
Totala tillgångar	1 004,6	5 304,0	4 978,9	1 932,9	-185,2	<b>13 035,2</b>	726,7		<b>13 761,9</b>

## Geografisk fördelning

SEKm	Nettoomsättning		Anläggningstillgångar	
	Jan-dec 2020	Jan-dec 2019	Dec 31 2020	Dec 31 2019
Storbritannien	3 005,6	812,1	7 246,5	587,2
Italien	1 714,4	1 328,3	1 907,4	1 959,4
Tyskland	1 421,0	473,2	957,5	762,6
Sverige	1 367,3	1 359,6	1 782,6	1 751,0
Frankrike	1 105,8	1 132,2	765,2	823,1
Spanien	823,6	788,0	191,0	186,4
Portugal	776,6	660,5	734,3	1 019,4
Indien	775,5	833,1	1 968,5	2 410,7
Övriga	78,8	70,1	29,2	38,0
<b>Total</b>	<b>11 068,6</b>	<b>7 457,1</b>	<b>15 582,2</b>	<b>9 537,8</b>

1/ Engångsposter: Se not 8 för specifikation samt sida 28 för finansiella definitioner

## NOT 7 FÖRDELNING AV INTÄKTER

Jan – dec 2020

SEKm	Redovisning av intäkter	ADS	MFG-S	MFG-SO	D&L	Verksamhet under avveckl	Total
Läkemedelstillverkning	Intäkten redovisas vid en tidpunkt	2 132,3	2 388,3	4 108,2	252,9	200,6	<b>9 082,3</b>
Läkemedelstillverkning	Intäkten redovisas över tid			174,3	6,5	1,3	<b>182,1</b>
Produktförsäljning	Intäkten redovisas vid en tidpunkt				548,8	171,2	<b>720,0</b>
<b>Summa försäljning av produkter</b>		<b>2 132,3</b>	<b>2 388,3</b>	<b>4 282,5</b>	<b>808,2</b>	<b>373,2</b>	<b>9 984,5</b>
Tjänsteförsäljning	Intäkten redovisas över tid		9,7	47,8	149,3		<b>206,8</b>
Tjänsteförsäljning	Intäkten redovisas vid en tidpunkt	162,0	162,9	390,8	144,4	17,2	<b>877,3</b>
<b>Total försäljning av tjänster</b>		<b>162,0</b>	<b>172,6</b>	<b>438,6</b>	<b>293,7</b>	<b>17,2</b>	<b>1 084,1</b>
<b>Total försäljning</b>		<b>2 294,3</b>	<b>2 560,9</b>	<b>4 721,1</b>	<b>1,101,9</b>	<b>390,4</b>	<b>11 068,6</b>

Recipharm accepterar bara kreditvänliga motparter vid finansiella transaktioner och vid behov används ett system för att hantera förfallna fakturor. Långsiktiga kontrakt och kundernas beroende av deras CDMO leverantörer är viktiga faktorer som reducerar kreditrisken. Recipharm har många finansiellt stabila kunder och få kreditförluster. Betalningsvillkoren för utfärdade fakturor varierar från en till tre månader.

Jan – dec 2019

SEKm	Redovisning av intäkter	ADS	MFG-S	MFG-SO	D&L	Verksamhet under avveckl	Total
Läkemedelstillverkning	Intäkten redovisas vid en tidpunkt	781,4	2 498,6	2 729,1		279,5	<b>6 288,6</b>
Läkemedelstillverkning	Intäkten redovisas över tid		2,3	2,4			<b>4,7</b>
Produktförsäljning	Intäkten redovisas vid en tidpunkt	49,6			555,2	163,6	<b>768,4</b>
<b>Summa försäljning av produkter</b>		<b>831,0</b>	<b>2 500,9</b>	<b>2 731,4</b>	<b>555,2</b>	<b>443,1</b>	<b>7 061,7</b>
Tjänsteförsäljning	Intäkten redovisas över tid		10,3	103,3	281,8		<b>395,4</b>
<b>Total försäljning av tjänster</b>			<b>10,3</b>	<b>103,3</b>	<b>281,8</b>		<b>395,4</b>
<b>Total försäljning</b>		<b>831,0</b>	<b>2 511,2</b>	<b>2 834,8</b>	<b>837,0</b>	<b>443,1</b>	<b>7 457,1</b>



## NOT 8 BRYGGA FRÅN EBITDA TILL EBIT

SEKm	Okt - dec		Jan - dec	
	2020	2019	2020	2019
<b>EBITDA<sup>1/</sup></b>	<b>567,5</b>	<b>366,8</b>	<b>2 018,9</b>	<b>1 293,5</b>
Avskrivning immateriella tillgångar	-25,8	-9,5	-55,5	-37,8
Avskrivning materiella tillgångar	-163,1	-127,8	-658,0	-468,0
<b>EBITA<sup>1/</sup></b>	<b>378,6</b>	<b>229,5</b>	<b>1 305,4</b>	<b>787,8</b>
Avskrivning hänförlig till förvävsrelaterade tillgångar	-93,2	-61,0	-377,7	-242,0
Poster av engångskaraktär – omstruktureringkostnader	11,2	-38,4	11,2	-38,4
Poster av engångskaraktär – vinst från avyttring av Thyrosafe®	-	0,7	0,4	0,7
Poster av engångskaraktär – förvärvskostnader	-2,7	-14,2	-94,5	-14,2
Poster av engångskaraktär – kostnader för att uppnå synergier och Övrigt	-	-	-85,7	-
Poster av engångskaraktär – juridiska kostnader och rådgivningskostnader kopplat till EQT-bud	-2,5	-	-2,5	-
Poster av engångskaraktär – avyttring av dotterbolag/verksamheter	47,9	-	85,1	-
<b>EBIT</b>	<b>339,2</b>	<b>116,8</b>	<b>841,6</b>	<b>493,9</b>

## NOT 9 BRYGGA FRÅN CORE EPS TILL RESULTAT PER AKTIE

SEK	Oct - dec		Jan - dec	
	2020	2019	2020	2019
<b>Core EPS<sup>1/</sup></b>	<b>1,40</b>	<b>2,55</b>	<b>6,86</b>	<b>7,09</b>
Avskrivning hänförlig till förvävsrelaterade tillgångar, efter skatt	-0,70	-0,33	-3,36	-1,85
Poster av engångskaraktär, efter skatt	0,41	-1,03	-1,38	-0,82
Valutakurseffekt i finansnetto, efter skatt	1,09	0,13	1,85	0,64
<b>Resultat per aktie</b>	<b>2,20</b>	<b>1,32</b>	<b>3,97</b>	<b>5,06</b>

1/APM: Alternativt prestationsmått (Alternative Performance Measures), se finansiella definitioner sid 28.

## ORDLISTA

<b>CDMO</b>	Contract and Development Manufacturing Organisation
<b>CER</b>	Constant Exchange Rate, oförändrad växelkurs
<b>CMO</b>	Contract Manufacturing Organisation
<b>LTM</b>	Latest Twelve (12) Months, senaste 12 månader

## FINANSIELLA DEFINITIONER

## ICKE IFRS NYCKELTAL

## Avkastning på eget kapital

Årets resultat (12 månader) dividerat med genomsnittligt totalt eget kapital

*Avkastning på eget kapital visar avkastningen på aktieägarnas kapital*

## Avkastning på eget kapital, Justerat

Årets resultat (12 månader) justerat för engångsposter dividerat med genomsnittligt totalt eget kapital, också justerat för engångsposter.

*Avkastningen på eget kapital, justerat visar avkastningen på aktieägarnas kapital justerat för engångsposter*

## Avkastning på operativt kapital

Rörelseresultat (12 månader) dividerat med genomsnittligt operativt kapital

*Avkastning på operativt kapital visar avkastning oberoende av finansiella tillgångar och finansiering.*

## Avkastning på operativt kapital, justerat

Rörelseresultat (12 månader) justerat för engångsposter dividerat med genomsnittligt operativt kapital

*Avkastning på operativt kapital, justerat, visar avkastning justerat för engångsposter oberoende av finansiella tillgångar och finansiering.*

## Core EPS

Resultat per aktie justerat för avskrivningar hänförliga till förvärvsrelaterade immateriella tillgångar, poster av engångskaraktär samt valutakurseffekter i finansnetto, efter skatt.

*Core EPS visar resultat per aktie för kärnverksamheten.*

## EBITA

Resultat före finansiella poster, skatt och avskrivningar av immateriella tillgångar hänförliga till förvärv, justerat för engångsposter

*EBITA visar det operativa resultatet för kärnverksamheten*

## EBITA-marginal

Resultat före finansiella poster, skatt och avskrivningar av immateriella tillgångar hänförliga till förvärv, justerat för engångsposter, dividerat med nettoomsättning.

## EBITDA

Resultat före finansiella poster, skatt och avskrivningar, justerat för engångsposter

*EBITDA visar det operativa resultatet, som också används i kombination med andra data i värderingssyfte*

## EBITDA-marginal

Resultat före finansiella poster, skatt och avskrivningar, dividerat med nettoomsättning

*EBITDA-marginal visar det operativa resultatet i förhållande till nettoomsättningen*

## Eget kapital per aktie

Eget kapital på balansdagen dividerat med antal aktier (balansdagen)

*Eget kapital per aktie visar det egna kapitalet som genereras till aktieägarna per aktie*

## Ej räntebärande skulder

Inkluderar uppskjuten skatteskuld

*Mäter ej räntebärande skulder*

## Justerat för engångsposter

Mått eller belopp justerat för kostnader relaterat till avvecklingen av tillverkningsverksamheter, avyttring av produkt rättigheter, samt engångskostnader hänförliga till förvärv

## Nettoförsäljning (CER)

Nettoomsättningen använder samma konstanta valutakurser (CER) som för motsvarande period föregående år för befintlig verksamhet

*Nettoomsättning (CER) visar Nettoomsättningen utan valutaeffekt, som i många jämförelser är mer rättvisande*

## Nettoskuld

Räntebärande skulder minus likvida medel

*Nettoskulden beräknas för att visa nettot av räntebärande skulder och kassa*

## Nettoskuld i förhållande till EBITDA

Nettoskuld dividerat med EBITDA (löpande 12 månader)

*Nettoskuld i förhållande till EBITDA visar påverkan och risknivå av skulder*

## Nettoskuld/Eget kapital

Räntebärande skulder minus likvida medel dividerat med eget kapital.

*Nettoskuld/Eget kapital är en indikation på finansiell styrka och visar förhållandet mellan skuld och eget kapital*

## Operativt kapital (genomsnitt)

Nettoskuld plus eget kapital (genomsnitt av ingående och utgående balans för perioden)

*Mäter kapitalanvändning och effektivitet*

## Operativt kassaflöde/aktie

Kassaflöde från den löpande verksamheten (12 mån) dividerat med genomsnittligt antal aktier

*Kassaflöde per aktie ger en indikation på värde, hur mycket varje aktie ger i likvida medel (löpande 12 månader)*

## Organisk tillväxt

Förändring jämfört med motsvarande period föregående år, justerat för förändringar i valutakurser samt för effekter av förvärv och avyttringar.

## Räntetäckningsgrad

Rörelseresultat plus finansiella intäkter delat med finansiella kostnader

*Mäter vilken förmåga bolaget har att täcka sina räntekostnader*

## Rörelsemarginal

Rörelseresultat delat med nettoomsättning

*Mäter lönsamheten i verksamheten*

## Rörelseresultat

Resultat före finansiella poster och skatt

*Rörelseresultat visar det operativa resultatet, inklusive av- och nedskrivningar*

## Skuldsättningsgrad

Räntebärande skulder dividerat med eget kapital

*Skuldsättningsgraden är en indikation på finansiell styrka, förhållande av räntebärande skulder till Eget kapital*

## Soliditet

Totalt eget kapital dividerat med totala tillgångar

*Soliditeten visar förhållandet av hur mycket av balansomslutningen som finansieras med eget kapital*

## Soliditet, justerat

Totalt eget kapital justerat för engångsposter, delat med totala tillgångar

*Justerad soliditet visar förhållandet av hur mycket av balansomslutningen som finansieras med eget kapital vilket justerats för engångsposter*

## CDMO-MARKNADEN

CDMO-företag som Recipharm förser läkemedelsbolag med olika tillverknings- och utvecklingstjänster, till exempel att hantera en produkts övergång från laboratoriemiljö till fullskalig kommersiell tillverkning. Att lägga ut tillverknings- och utvecklingstjänster gör att läkemedelsbolagen kan fokusera på sin kärnverksamhet såsom forskning, utveckling och marknadsföring, och avsevärt minska sina kostnader, risker och den tid det tar att få ut nya produkter på marknaden.

Dessutom kan CDMO-företag erbjuda specialiserad sakkunskap, expertis och teknologi. I en värld med allt större komplexitet i leverantörskedjan är CDMO-företag väl rustade att samla, utveckla och hantera de senaste teknologierna.

## OM RECI PHARM

Recipharm är ett ledande CDMO-företag (Contract Development and Manufacturing Organisation) inom läkemedelsindustrin och har omkring 9 000 anställda. Recipharm erbjuder tillverkningsstjänster av läkemedel i olika former, produktion av material till kliniska prövningar och API:er, farmaceutisk produktutveckling samt utveckling och tillverkning av medel för läkemedelsadministration. Recipharm tillverkar flera hundra olika produkter åt såväl stora läkemedelsföretag som mindre utvecklingsbolag. Bolaget omsätter cirka 11 miljarder kronor per år och har utvecklings- och tillverkningsanläggningar i Frankrike, Indien, Israel, Italien, Portugal, Spanien, Storbritannien, Sverige, Tyskland och USA med huvudkontor i Stockholm, Sverige. Recipharms B-aktie (RECI B) är noterad på Nasdaq Stockholm.

För mer information besök företagets webbplats [www.recipharm.com](http://www.recipharm.com).